



研究员：陈文倩 电话：0411-39673396

2010 年 11 月 11 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

需求和流动性共同推动能源价格继续上涨

11 月 10 日第五期环渤海动力煤价格指数（BSPI）显示，环渤海动力煤平均价格为 783 元/吨，较上期上涨了 17 元，增幅 2.22%，增幅有所扩大。而中转地动力煤价格的持续上涨传导至坑口，山西、内蒙、河南等地煤炭价格出现较大幅度上涨。煤炭产地价格也出现较大幅度上涨，显示近期煤炭需求确有回升。据秦皇岛煤炭网资讯中心安志远介绍，山西地区动力煤车板价格经历上周稳定后，本周出现大幅上涨，涨幅在 10-30 元/吨。

安志远还表示，近期北方主要煤炭港口库存也出现小幅下降。截至 11 月 10 日，秦皇岛港煤炭库存为 642 万吨，较上周减少 44.7 万吨，环比降幅为 6.51%；京唐港煤炭库存一周内下降 6 万吨至 305 万吨，曹妃甸港煤炭场存为 227 万吨，11 月 9 日，天津港煤炭场存为 308.1 万吨。（中国证券报·中证网，李阳丹）

本期，华东沿江主要电厂煤炭价格继续保持上涨势头。位于华东沿江的石洞口二、南通华能、太仓华能三个电厂的煤炭价格上涨依旧。5000 大卡发热量大同煤的接收价为 720 元/吨，较上期均价上涨 20 元、增幅达 2.86%；5500 大卡发热量煤价同比上涨 10 元达到 810 元/吨；5800 大卡则保持上期 850 元/吨的价格水平。受煤市供求影响，华东沿江主要电厂已经连续 50 天出现价格上涨。（秦皇岛煤炭网）

从各地煤炭价格显示来看，十一节后的煤炭价格上涨潮仍在持续，涨势仍猛。11 月 10 日消息，中国人民银行决定，从 2010 年 11 月 16 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行年内第五次调整存款准备金率。国内通胀预期加大，不排除年底再次加息的可能性。10 月 20 日的加息对煤炭影响不大，因为煤炭企业现金充足，财务负担不重，此次 11 月 16 日上调存款准备金率，从抑制流动性角度出

发，对煤炭企业财务影响不大，但如果能够影响到流动性，或许会对持续上涨的煤炭价格产生影响，目前还需观察影响结果。

国际大宗商品，能源等产品受流动性推动，价格持续上涨，国际三大港口煤炭价格继续同步上涨，由此可以看出目前煤炭价格的上涨，除了需求拉动外，受流动性推动的因素占比也增大。以往国际三港受不同地区经济恢复需求不同，煤炭价格时有分歧，而近期受美国等量化宽松政策影响，大宗商品价格迅速上涨，势头仍未止步。这对国内石油煤炭需求厂商来说都是不小的压力，目前国内部分商品都出现价格大幅上涨的情况，这也部分缓解了对煤炭价格高涨的瞩目，在受国内水泥，钢材，化肥等行业需求向好的，价格上涨的拉动下，国内煤炭价格虽高位运行，但仍有上涨空间，但上升势头应有所减缓，过高的增速对煤炭价格保持稳定高位运行并无好处。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司